



2026年2月26日

## 專題報告

# AI 的盡頭是電力，電力缺口引爆萬億設備缺口：首選東方電氣

**概要：**AI 數據中心電力需求正以前所未有的速度瘋狂飆升，IEA 預計到 2030 年，聚焦人工智能的數據中心的整體電力需求將至少增長四倍以上。在電力設備板塊中，東方電氣憑藉其在燃氣輪機與核電設備領域的絕對技術壁壘，成為 AI 數據中心爆發式增長下的最大受益者。

**股票推薦：**東方電氣(1072.HK)

**AI 模型從「訓練」轉向「推理」，電力需求呈指數級爆發：**全球 AI 競賽的本質是 AI 算力基礎設施競賽，而驅動 AI 算力集羣的核心基礎則是穩定且龐大的電力供應體系。正因如此，AI 數據中心電力需求正以前所未有的速度瘋狂飆升，AI 儼然已經化身“電力饕餮”。規模隨 AI 芯片等算力基礎設施猛烈需求而呈指數級擴張的高耗能 AI 數據中心背後離不開電力供應這一核心基礎，這也是“AI 盡頭是電力”這一市場觀點的由來。國際能源署(IEA)一份預測報告顯示，到 2030 年，全球數據中心的電力需求將增長一倍以上，達到約 945 太瓦時(TWh)，略高於日本目前的總用電量，人工智能應用將是這一增長的最重要驅動力；IEA 預計到 2030 年，聚焦人工智能的數據中心的整體電力需求將至少增長四倍以上。在香港及內地市場，隨著算力租賃與數據中心園區(AIDC)的密集落成，電力供應已取代芯片，成為限制 AI 發展的核心瓶頸。

**國家電網「十五五」規劃啟航，4 萬億投資進入收穫期：**2026 年是中國「十五五」規劃的開局之年。國家電網公司近期宣布，未來五年固定資產投資預計將達到 4 萬億元人民幣，較「十四五」期間增長約 40%。這筆鉅額資金將重點投向電網數字化、超高壓(UHV)輸電線路以及配電網的升級改造。對於 AI 數據中心而言，穩定的「底層電力」和彈性的「配電系統」是剛需。這直接拉動了對變壓器、開關櫃及高效發電機組的爆發式訂單需求，相關設備廠商的訂單能見度已普遍排至 2028 年後。。

**全球電力鏈條「卡脖子」：變壓器與燃氣輪機成為戰略物資：**目前全球電力設備供應極度緊繃，變壓器的交貨週期已從過去的 6 個月拉長至 3 年以上。AI 數據中心為了保證 24 小時不間斷運行，正在大量採購具備快速啟停能力的燃氣輪機(Gas Turbine)作為應急或調峰電源。由於海外龍頭(如西門子、GE)產能飽和，中國頭部電力設備商憑藉「高性價比」和「快速交付能力」開始大規模出海，奪取全球市場份額。這種從內需驅動向「內需+出口」雙輪驅動的轉型，是當前行業估值重估的核心邏輯。

**東方電氣 - 燃氣輪機自主技術突破，精準卡位 AI 備用電源市場：**在電力設備板塊中，東方電氣憑藉其在燃氣輪機與核電設備領域的絕對技術壁壘，成為 AI 數據中心爆發式增長下的最大受益者。AI 數據中心需要極高穩定性的「基荷電力」，而燃氣輪機因其啟動快、排放低，成為 AIDC 首選的調峰與應急電源。東方電氣自主研發的 G50 重型燃氣輪機在 2025 年實現量產，並於 2026 年初成功實現整機出口哈薩克斯坦，標誌著國產燃機具備了全球競爭力。隨著海外數據中心建設潮，公司燃機訂單預計將迎來翻倍增長，利潤空間遠高於傳統火電設備。

**核電與新能源裝備雙輪驅動，優化長期估值結構：**作為國家能源裝備的龍頭，東方電氣直接受惠於國家電網 4 萬億元的投資規劃。在港股市場，零售投資者最看重的是「業績可見度」，東方電氣手握創紀錄的訂單餘額，為未來兩年的股價表現提供了極強的防禦性。AI 的長遠電力解決方案指向核電(如微型模塊化反應堆 SMR)。東方電氣在國內核電常規島設備市場佔有率長期保持第一。隨著 2025-2026 年中國核電審批進入常態化(每年 6-10 台機組)，公司的核電業務進入收穫期。相比於單純的火電股，東方電氣具備「綠色能源」屬性，更容易吸引 ESG 資金流入，帶動股價繼續上升。

|            | Global stock market |       |       |       |
|------------|---------------------|-------|-------|-------|
|            | CLOSE               | 1M%   | 3M%   | YTD%  |
| HSI        | 26381               | (1.4) | 1.7   | 2.9   |
| HSCEI      | 8814                | (3.6) | (3.8) | (1.1) |
| HSCI       | 4035                | (2.1) | 1.7   | 3.3   |
| HSCCI      | 4412                | 3.2   | 4.7   | 9.9   |
| CSI300     | 4727                | 0.4   | 4.6   | 2.1   |
| SHCOMP     | 4147                | 0.3   | 7.3   | 4.5   |
| SZCOMP     | 2755                | 1.3   | 13.2  | 8.9   |
| NIKKEI     | 58753               | 11.1  | 18.6  | 16.7  |
| KOSPI      | 6307                | 27.4  | 59.2  | 49.7  |
| TWSE       | 35414               | 10.4  | 29.2  | 22.3  |
| Dow        | 49482               | 0.1   | 4.3   | 3.0   |
| S&P 500    | 6946                | (0.1) | 2.0   | 1.5   |
| Nasdaq     | 23152               | (1.9) | (0.3) | (0.4) |
| FTSE 100   | 10800               | 6.4   | 11.4  | 8.7   |
| CAC        | 8593                | 5.7   | 6.1   | 5.4   |
| DAX        | 25131               | 0.8   | 5.9   | 2.6   |
| MSCI World | 1061.4              | 1.7   | 6.1   | 4.6   |

|           | Commodities & FX |        |        |        |
|-----------|------------------|--------|--------|--------|
|           | CLOSE            | 1M%    | 3M%    | YTD%   |
| GOLD      | 5175             | 3.3    | 24.3   | 19.8   |
| SILVER    | 87.0             | (16.2) | 63.0   | 21.4   |
| COPPER    | 13323            | 0.9    | 21.4   | 7.2    |
| ALUMINUM  | 3171             | (0.6)  | 10.8   | 5.8    |
| STEEL     | 3089             | (0.2)  | 3.1    | (0.5)  |
| CRUDE OIL | 65.6             | 8.5    | 12.6   | 14.9   |
| CORN      | 442.5            | 1.5    | (2.3)  | (1.3)  |
| SOYBEANS  | 1170             | 8.9    | 1.7    | 10.3   |
| SUGAR     | 14.0             | (2.1)  | (4.6)  | (4.5)  |
| BITCOIN   | 68094            | (22.6) | (24.5) | (22.3) |
| ETHEREUM  | 2049.0           | (30.0) | (32.2) | (31.2) |
| SOLANA    | 87.6             | (29.6) | (39.0) | (29.5) |
| EUR       | 0.847            | 0.6    | (1.8)  | (0.5)  |
| GBP       | 0.739            | 1.1    | (2.1)  | (0.4)  |
| JPY       | 156.05           | 1.2    | (0.3)  | (0.4)  |
| CNY       | 6.840            | (1.6)  | (3.3)  | (2.1)  |

Prices as of 26-Feb-26

葉偉焯 Raymond Ip  
Raymond.ip@crosby.com  
+852 3476 2928

陳儀雯 E Wuen Tan  
Ewuen.tan@crosby.com  
+852 3476 2720

圖 1 同業分析 (截至 2026 年 2 月 26 日收市價)

| Company               | Ticker  | Price  | Mkt cap (US\$m) | 3-mth P/E (x)   |             | FY1-FY3 EPS Cagr (%) | FY1 Div Yld (%) |            | P/B (x)    |            | ROE (%)    |            | ROIC (%)   | Share px chg (%) |             |             |              |        |
|-----------------------|---------|--------|-----------------|-----------------|-------------|----------------------|-----------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------------|-------------|-------------|--------------|--------|
|                       |         |        |                 | avg t/o (US\$m) | FY1         |                      | FY2             | FY1        | FY2        | Hist       | FY1        | Hist       |            | FY1              | Hist        | 1-mth       | 3-mth        | 12-mth |
| HSI                   |         | 26,381 |                 | 13.0            | 11.6        | 12.1                 | 1.08            | 2.9        | 3.2        | 1.44       | 1.40       | 10.4       | 10.4       | (1.4)            | 1.7         | 10.9        |              |        |
| HSCEI                 |         | 8,814  |                 | 11.7            | 10.5        | 12.5                 | 0.93            | 2.8        | 3.0        | 1.30       | 1.29       | 11.1       | 10.9       | (3.6)            | (3.8)       | 0.2         |              |        |
| CSI300                |         | 4,727  |                 | 17.1            | 14.7        | 14.9                 | 1.14            | 2.3        | 2.6        | 1.85       | 1.82       | 10.2       | 10.8       | 0.4              | 4.6         | 19.4        |              |        |
| <b>Sector Average</b> |         |        |                 | <b>35.2</b>     | <b>29.1</b> | <b>15.6</b>          | <b>3.0</b>      | <b>2.4</b> | <b>2.1</b> | <b>1.9</b> | <b>1.9</b> | <b>8.5</b> | <b>8.7</b> | <b>3.2</b>       | <b>55.0</b> | <b>81.1</b> | <b>255.0</b> |        |
| <b>Sector Median</b>  |         |        |                 | <b>25.9</b>     | <b>20.7</b> | <b>15.3</b>          | <b>1.2</b>      | <b>2.2</b> | <b>2.0</b> | <b>1.9</b> | <b>2.0</b> | <b>7.9</b> | <b>9.1</b> | <b>2.9</b>       | <b>46.7</b> | <b>75.7</b> | <b>185.5</b> |        |
| Harbin Electri-H      | 1133 HK | 27.86  | 7,964           | 15.8            | 21.3        | 16.4                 | 25.8            | 0.82       | 1.5        | 2.1        | 3.38       | 3.21       | 14.6       | 15.1             | 6.5         | 46.6        | 103.2        | 731.6  |
| Dongfang Elect-H      | 1072 HK | 40.50  | 18,774          | 38.1            | 30.5        | 25.0                 | 21.1            | 1.45       | 1.5        | 1.9        | 2.75       | 2.73       | 7.9        | 11.3             | 3.5         | 46.7        | 103.2        | 308.7  |
| Shanghai Elect-H      | 2727 HK | 4.79   | 18,616          | 16.9            | 83.7        | 69.8                 | 9.5             | 8.77       | 2.9        | 0.5        | 1.20       | 1.25       | 2.0        | 1.6              | 1.2         | 10.1        | 17.1         | 54.0   |
| China Energy E-H      | 3996 HK | 1.29   | 13,383          | 6.5             | 5.4         | 5.1                  | 6.1             | 0.89       | 3.6        | 3.8        | 0.43       | 0.38       | 7.2        | 7.0              | 2.9         | 10.3        | 13.2         | 30.3   |
| Boer Pow er Holdi     | 1685 HK | 0.83   | 82              | 0.2             | N/A         | N/A                  | N/A             | N/A        | N/A        | N/A        | 1.88       | N/A        | 11.1       | N/A              | 1.8         | 167.7       | 201.8        | 343.1  |
| Northeast Elec-H      | 42 HK   | 0.43   | 48              | 0.0             | N/A         | N/A                  | N/A             | N/A        | N/A        | N/A        | N/A        | N/A        | N/A        | N/A              | 48.3        | 48.3        | 62.3         |        |

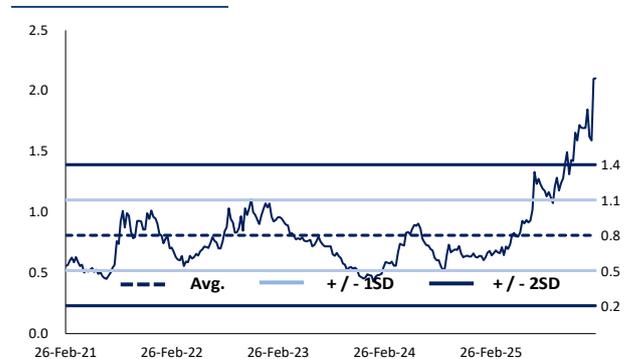
來源: 公司資料, Crosby Securities

圖 2 過去 5 年預期市盈率區間



來源: 公司資料, Crosby Securities

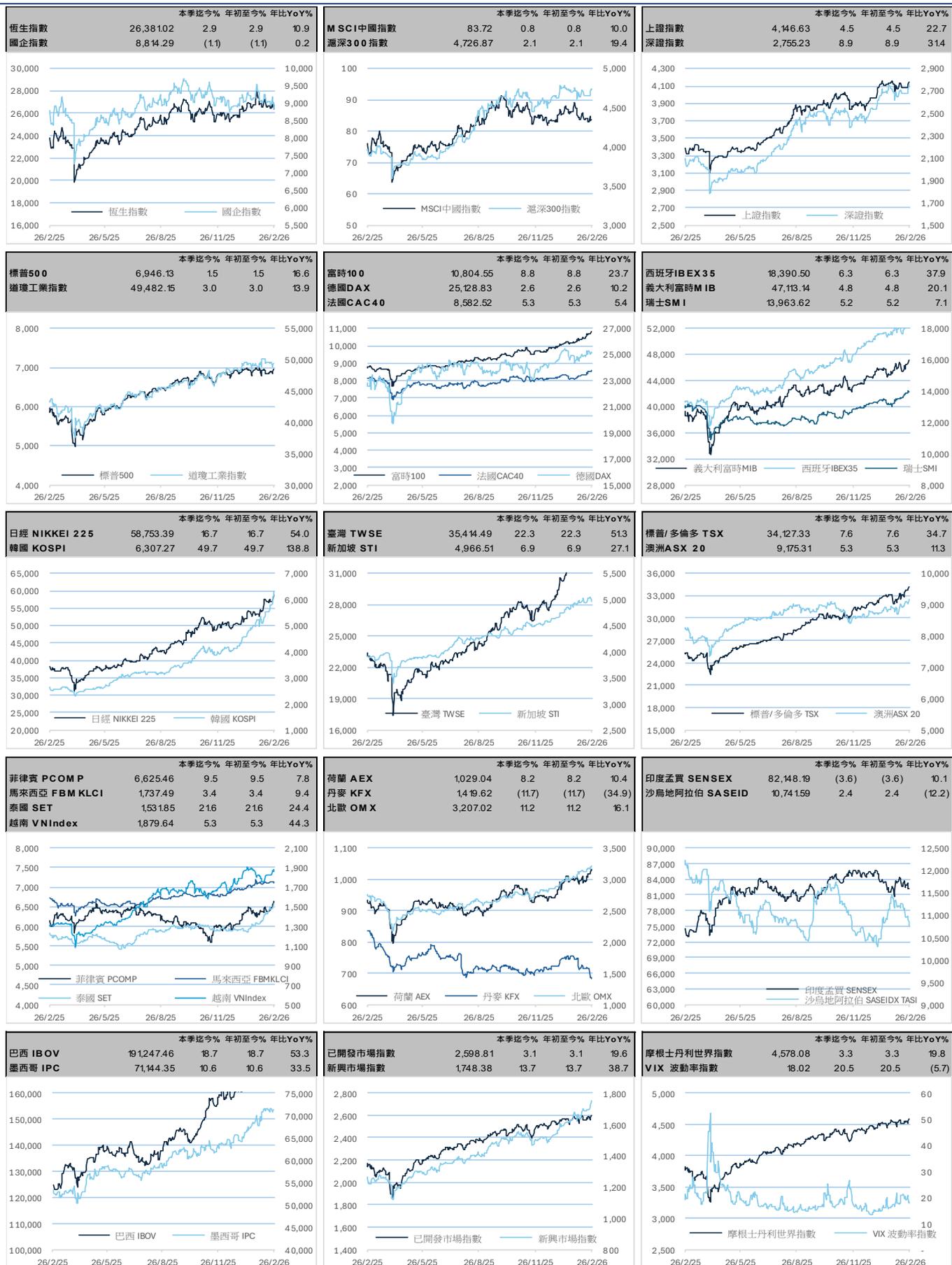
圖 3 市帳率區間



來源: 公司資料, Crosby

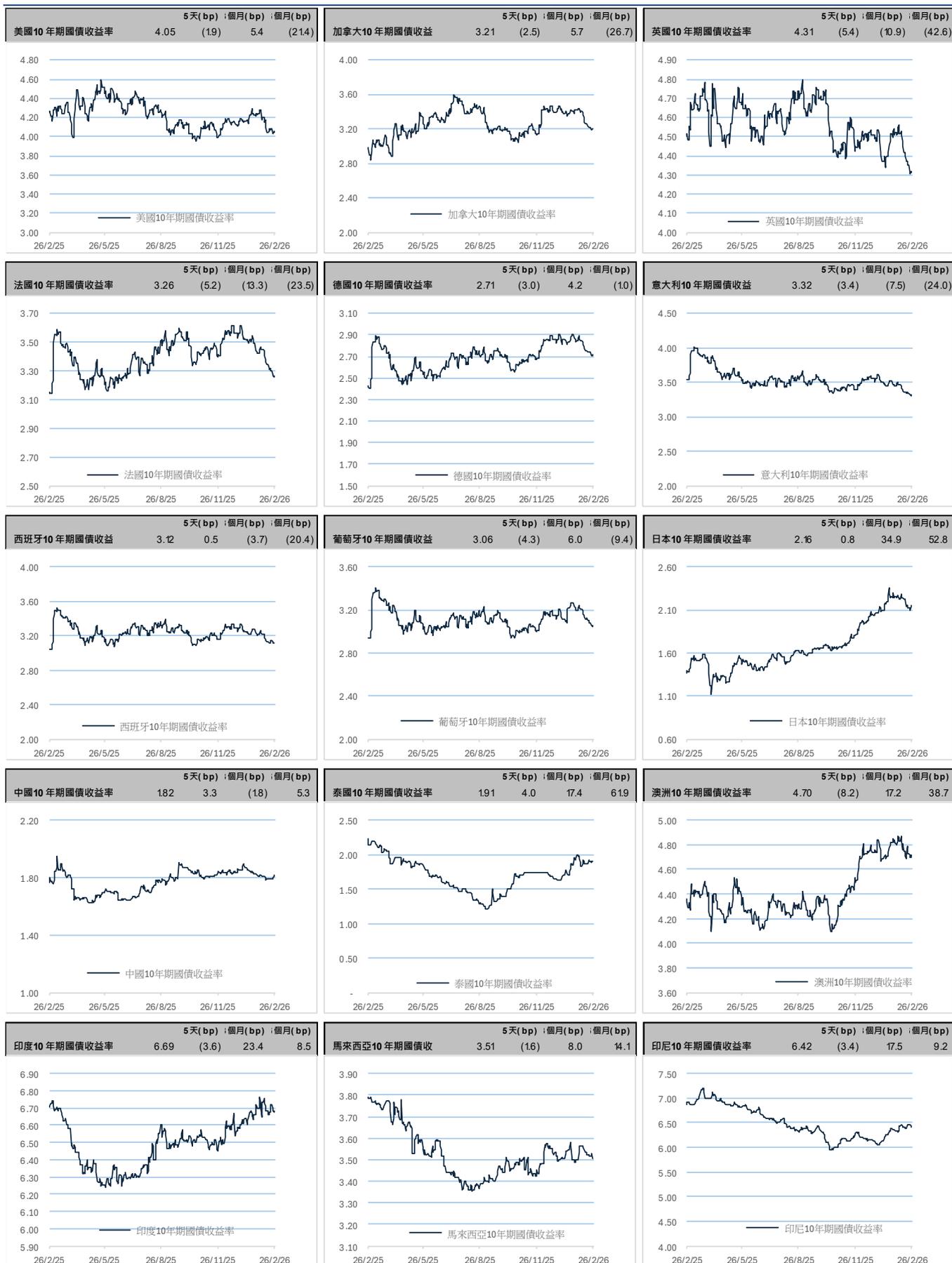


圖 4 環球主要股市指數



來源：彭博社

圖 5 環球主要國家十年期國債收益率



來源：彭博社

## 香港股市概況 (截止 2026 年 2 月 26 日收市)

**圖 6 港股 20 大升幅**

| 名稱             | 代號       | 現價      | 升跌      | 升跌(%)    | 成交量    | 成交額    | 市盈率    | 市賬率  | 收益率   | 市值      |
|----------------|----------|---------|---------|----------|--------|--------|--------|------|-------|---------|
| 長盈集團 (控股)      | 00689.HK | 0.335   | +0.107  | +46.930% | 1.39千萬 | 4.05百萬 | N/A    | 4.43 | 0.00% | 2.07億   |
| 摩比發展           | 00947.HK | 0.405   | +0.125  | +44.643% | 3.36千萬 | 1.14千萬 | 無盈利    | 0.80 | 0.00% | 3.23億   |
| 南方通信           | 01617.HK | 0.640   | +0.190  | +42.222% | 1.44億  | 8.15千萬 | 24.52  | 1.20 | 0.00% | 10.41億  |
| IDT INT'       | 00167.HK | 6.230   | +1.550  | +33.120% | 1.48百萬 | 8.19百萬 | 2.36   | N/A  | 0.00% | 27.00億  |
| 普天通信集團         | 01720.HK | 0.850   | +0.210  | +32.812% | 6.15千萬 | 4.97千萬 | 47.49  | 1.48 | 0.00% | 9.35億   |
| 萬順集團控股         | 01746.HK | 0.490   | +0.115  | +30.667% | 1.30千萬 | 6.03百萬 | 無盈利    | 4.05 | 4.90% | 4.90億   |
| 富臨集團控股         | 01443.HK | 0.064   | +0.015  | +30.612% | 1.05億  | 8.25百萬 | 無盈利    | 0.65 | 0.00% | 8.32千萬  |
| 金涌投資           | 01328.HK | 3.400   | +0.770  | +29.278% | 64.60萬 | 2.03百萬 | 12.59  | 0.90 | 0.00% | 8.73億   |
| 四威科技           | 01202.HK | 1.860   | +0.420  | +29.167% | 7.65百萬 | 1.35千萬 | 600.00 | 0.90 | 0.00% | 2.98億   |
| 卓珈控股           | 01827.HK | 0.900   | +0.190  | +26.761% | 2.00萬  | 1.70萬  | 33.96  | 2.44 | 0.00% | 3.60億   |
| 森美控股           | 00756.HK | 0.750   | +0.140  | +22.951% | 14.80萬 | 11.13萬 | 無盈利    | N/A  | 0.00% | 2.55億   |
| 瀋陽公用發展股份       | 00747.HK | 0.130   | +0.024  | +22.642% | 4.41百萬 | 53.68萬 | 無盈利    | 0.52 | 0.00% | 7.87千萬  |
| X L 二南 C O     | 07711.HK | 36.480  | +6.420  | +21.357% | 9.78萬  | 3.58百萬 | N/A    | N/A  | 0.00% | 3.51千萬  |
| X L 二南 C O - U | 09711.HK | 4.624   | +0.812  | +21.301% | 0.00   | 0.00   | N/A    | N/A  | 0.00% | 4.45百萬  |
| 上海小南園          | 03666.HK | 0.035   | +0.006  | +20.690% | 2.56千萬 | 82.89萬 | 無盈利    | N/A  | 0.00% | 9.29千萬  |
| 天數智芯           | 09903.HK | 286.000 | +48.200 | +20.269% | 1.68百萬 | 4.61億  | N/A    | N/A  | 0.00% | 700.99億 |
| 鴻承環保科技         | 02265.HK | 1.610   | +0.260  | +19.259% | 9.59百萬 | 1.51千萬 | 25.24  | 2.85 | 0.00% | 16.10億  |
| 眾安智慧生活         | 02271.HK | 3.030   | +0.480  | +18.824% | 37.60萬 | 1.11百萬 | 38.75  | 4.94 | 0.66% | 15.68億  |
| 訊眾通信           | 02597.HK | 20.500  | +3.220  | +18.634% | 12.25萬 | 2.32百萬 | N/A    | N/A  | 0.00% | 6.24億   |
| 匯鑫小貸           | 01577.HK | 1.180   | +0.180  | +18.000% | 3.60萬  | 4.25萬  | 8.23   | 0.62 | 4.63% | 2.12億   |

來源：阿斯達克財經網

**圖 7 港股 20 大跌幅**

| 名稱             | 代號       | 現價     | 升跌     | 升跌(%)    | 成交量    | 成交額    | 市盈率   | 市賬率  | 收益率   | 市值      |
|----------------|----------|--------|--------|----------|--------|--------|-------|------|-------|---------|
| 香港通訊國際股權       | 02917.HK | 0.070  | -0.069 | -49.640% | 1.34千萬 | 1.23百萬 | N/A   | N/A  | 0.00% | N/A     |
| 恆益控股股權         | 02913.HK | 0.010  | -0.006 | -37.500% | 3.10千萬 | 38.15萬 | N/A   | N/A  | 0.00% | N/A     |
| X I 二南 C O - U | 09311.HK | 1.958  | -0.600 | -23.456% | 0.00   | 0.00   | N/A   | N/A  | 0.00% | 1.67百萬  |
| X I 二南 C O     | 07311.HK | 15.270 | -4.620 | -23.228% | 21.24萬 | 3.24百萬 | N/A   | N/A  | 0.00% | 1.30千萬  |
| X I 二南三星-U     | 09347.HK | 0.036  | -0.007 | -16.279% | 45.32萬 | 1.74萬  | N/A   | N/A  | 0.00% | 1.94百萬  |
| X I 二南三星       | 07347.HK | 0.281  | -0.051 | -15.361% | 2.68千萬 | 7.82百萬 | N/A   | N/A  | 0.00% | 1.52千萬  |
| 民銀資本           | 01141.HK | 1.320  | -0.220 | -14.286% | 2.89百萬 | 4.23百萬 | 28.76 | 1.05 | 0.00% | 14.48億  |
| 大唐西市           | 00620.HK | 0.440  | -0.070 | -13.725% | 59.20萬 | 27.51萬 | 無盈利   | 0.34 | 0.00% | 3.52億   |
| X I 二南策略-U     | 09399.HK | 7.710  | -1.200 | -13.468% | 250.00 | 1.90千  | N/A   | N/A  | 0.00% | 2.71百萬  |
| X I 二南策略       | 07399.HK | 60.380 | -9.100 | -13.097% | 4.96萬  | 2.97百萬 | N/A   | N/A  | 0.00% | 2.12千萬  |
| 天保能源           | 01671.HK | 0.870  | -0.130 | -13.000% | 3.96百萬 | 3.59百萬 | 28.90 | 0.41 | 1.72% | 1.39億   |
| 同方友友           | 01868.HK | 0.325  | -0.045 | -12.162% | 1.46百萬 | 48.65萬 | 17.20 | 0.40 | 0.00% | 6.81億   |
| 烯石電卓新材料        | 06128.HK | 0.063  | -0.008 | -11.268% | 8.25千萬 | 5.36百萬 | 無盈利   | 0.10 | 0.00% | 5.93千萬  |
| 昇能集團           | 02459.HK | 0.106  | -0.013 | -10.924% | 3.27千萬 | 3.60百萬 | 無盈利   | 0.18 | 0.00% | 2.05億   |
| 承輝國際           | 01094.HK | 0.410  | -0.050 | -10.870% | 4.36百萬 | 1.95百萬 | 無盈利   | 1.19 | 0.00% | 2.43億   |
| 佳辰控股           | 01937.HK | 0.181  | -0.022 | -10.837% | 97.00萬 | 18.01萬 | 14.37 | 0.53 | 0.00% | 1.81億   |
| 中升控股           | 00881.HK | 10.370 | -1.250 | -10.757% | 3.06千萬 | 3.24億  | 7.22  | 0.49 | 6.54% | 245.46億 |
| 德琪醫藥-B         | 06996.HK | 3.260  | -0.380 | -10.440% | 5.51百萬 | 1.85千萬 | 無盈利   | 2.45 | 0.00% | 22.14億  |
| 中國派對文化         | 01532.HK | 0.090  | -0.010 | -10.000% | 12.30萬 | 1.26萬  | 無盈利   | 0.44 | 0.00% | 1.63億   |
| 台州水務           | 01542.HK | 1.000  | -0.110 | -9.910%  | 1.00千  | 1.00千  | 無盈利   | 0.24 | 0.00% | 5.00千萬  |

來源：阿斯達克財經網

**圖 8 港股 20 大成交量**

| 名稱        | 代號       | 現價     | 升跌     | 升跌(%)    | 成交量    | 成交額    | 市盈率   | 市賬率  | 收益率   | 市值         |
|-----------|----------|--------|--------|----------|--------|--------|-------|------|-------|------------|
| 南方恆生科技    | 03033.HK | 5.000  | -0.140 | -2.724%  | 14.07億 | 71.15億 | N/A   | N/A  | 0.00% | 750.12億    |
| 高湯-W      | 00020.HK | 2.440  | -0.030 | -1.215%  | 7.06億  | 17.40億 | 無盈利   | 3.62 | 0.00% | 986.35億    |
| 碧桂園       | 02007.HK | 0.330  | 0.000  | 0.000%   | 4.90億  | 1.63億  | 無盈利   | N/A  | 0.00% | 137.99億    |
| X L 二南方恆科 | 07226.HK | 4.270  | -0.270 | -5.947%  | 3.62億  | 15.84億 | N/A   | N/A  | 0.00% | 121.27億    |
| 昊天國際建投    | 01341.HK | 0.064  | -0.002 | -3.030%  | 3.46億  | 2.29千萬 | 無盈利   | 0.56 | 0.00% | 7.10億      |
| X I 二南方恆科 | 07552.HK | 1.636  | +0.086 | +5.548%  | 3.23億  | 5.17億  | N/A   | N/A  | 0.00% | 38.72億     |
| 協鑫科技      | 03800.HK | 1.210  | -0.030 | -2.419%  | 3.09億  | 3.79億  | 無盈利   | 0.82 | 0.00% | 401.92億    |
| 盈富基金      | 02800.HK | 26.580 | -0.400 | -1.483%  | 2.85億  | 76.50億 | N/A   | N/A  | 2.45% | 1,429.47億  |
| 建設銀行      | 00939.HK | 8.000  | -0.130 | -1.599%  | 2.19億  | 17.61億 | 5.73  | 0.60 | 5.44% | 19,233.39億 |
| 大麥娛樂      | 01060.HK | 0.840  | +0.010 | +1.205%  | 2.04億  | 1.71億  | 63.64 | 1.43 | 0.00% | 250.96億    |
| 國泰君安國際    | 01788.HK | 2.840  | -0.030 | -1.045%  | 1.79億  | 5.28億  | 78.02 | 1.82 | 1.13% | 270.65億    |
| FIT HON   | 06088.HK | 6.700  | +0.690 | +11.481% | 1.73億  | 11.65億 | 39.79 | 2.54 | 0.00% | 489.35億    |
| 融創中國      | 01918.HK | 1.240  | -0.040 | -3.125%  | 1.72億  | 2.16億  | 無盈利   | 0.27 | 0.00% | 200.79億    |
| 工商銀行      | 01398.HK | 6.420  | -0.040 | -0.619%  | 1.67億  | 10.74億 | 6.13  | 0.59 | 5.23% | 5,572.18億  |
| 地平線機器人-W  | 09660.HK | 8.160  | -0.350 | -4.113%  | 1.59億  | 13.06億 | 14.96 | 8.50 | 0.00% | 1,195.59億  |
| 南方通信      | 01617.HK | 0.640  | +0.190 | +42.222% | 1.44億  | 8.15千萬 | 24.52 | 1.20 | 0.00% | 10.41億     |
| 獅騰控股      | 02562.HK | 3.690  | +0.280 | +8.211%  | 1.40億  | 5.42億  | 無盈利   | N/A  | 0.00% | 16.91億     |
| A G X 國指兌 | 03416.HK | 9.950  | -0.240 | -2.355%  | 1.37億  | 13.77億 | N/A   | N/A  | 0.00% | 191.76億    |
| 中國銀行      | 03988.HK | 4.650  | -0.030 | -0.641%  | 1.35億  | 6.31億  | 5.81  | 0.54 | 5.62% | 3,888.44億  |
| 旭輝控股集團    | 00884.HK | 0.084  | -0.004 | -4.545%  | 1.34億  | 1.17千萬 | 無盈利   | 0.07 | 0.00% | 14.38億     |

來源：阿斯達克財經網



圖 9 滬股通 20 大升幅

| 名稱   | 代號        | 現價      | 升跌(%)    | 成交金額   |
|------|-----------|---------|----------|--------|
| 傑普特  | 688025.SH | 242.460 | +20.000% | 14.43億 |
| 德邦科技 | 688035.SH | 70.100  | +14.749% | 9.97億  |
| 華豐科技 | 688629.SH | 125.610 | +14.660% | 41.84億 |
| 華曙高科 | 688433.SH | 99.390  | +12.982% | 9.67億  |
| 新相微  | 688593.SH | 36.880  | +11.758% | 6.21億  |
| 安路科技 | 688107.SH | 34.650  | +11.343% | 7.36億  |
| 邁信林  | 688685.SH | 53.040  | +10.823% | 4.04億  |
| 廣安愛眾 | 600979.SH | 5.030   | +10.066% | 6.52億  |
| 華銀電力 | 600744.SH | 7.220   | +10.061% | 15.12億 |
| 航天動力 | 600343.SH | 36.140  | +10.015% | 33.20億 |
| 東方電氣 | 600875.SH | 37.350  | +10.015% | 49.39億 |
| 新化股份 | 603867.SH | 36.480  | +10.012% | 8.89億  |
| 鴻遠電子 | 603267.SH | 64.850  | +10.008% | 8.99億  |
| 中天科技 | 600522.SH | 27.590  | +10.008% | 31.85億 |
| 長源東谷 | 603950.SH | 40.460  | +10.005% | 4.80億  |
| 華勝天成 | 600410.SH | 27.270  | +10.004% | 69.78億 |
| 科力遠  | 600478.SH | 8.140   | +10.000% | 6.03億  |
| 亨通光電 | 600487.SH | 44.330  | +10.000% | 57.11億 |
| 烽火通信 | 600498.SH | 46.860  | +10.000% | 81.79億 |
| 應流股份 | 603308.SH | 73.060  | +9.997%  | 21.97億 |

來源：阿斯達克財經網

圖 10 深股通 20 大升幅

| 名稱   | 代號        | 現價      | 升跌(%)    | 成交金額    |
|------|-----------|---------|----------|---------|
| 中科環保 | 301175.SZ | 7.780   | +20.062% | 14.16億  |
| 高瀾股份 | 300499.SZ | 38.150  | +20.006% | 34.40億  |
| 聚飛光電 | 300303.SZ | 9.300   | +20.000% | 32.18億  |
| 同宇新材 | 301630.SZ | 228.240 | +20.000% | 8.39億   |
| 明陽電路 | 300739.SZ | 35.160  | +20.000% | 30.35億  |
| 鑫磊股份 | 301317.SZ | 56.000  | +18.268% | 11.82億  |
| 潤澤科技 | 300442.SZ | 102.170 | +17.707% | 146.23億 |
| 智立方  | 301312.SZ | 88.440  | +15.714% | 11.84億  |
| 星宸科技 | 301536.SZ | 83.400  | +14.403% | 26.50億  |
| 創益通  | 300991.SZ | 64.500  | +14.382% | 7.54億   |
| 銅研高納 | 300034.SZ | 24.900  | +13.233% | 24.45億  |
| 威爾高  | 301251.SZ | 69.950  | +11.741% | 10.33億  |
| 中環環境 | 301018.SZ | 108.850 | +11.401% | 19.41億  |
| 爾康製藥 | 300267.SZ | 4.280   | +11.169% | 14.37億  |
| 昌紅科技 | 300151.SZ | 19.490  | +11.054% | 7.29億   |
| 奧飛數據 | 300738.SZ | 25.760  | +10.368% | 40.50億  |
| 金正大  | 002470.SZ | 2.820   | +10.156% | 8.28千萬  |
| 新強聯  | 300850.SZ | 48.780  | +10.088% | 21.11億  |
| 天潤工業 | 002283.SZ | 11.060  | +10.050% | 8.50億   |
| 常寶股份 | 002478.SZ | 12.710  | +10.043% | 9.31億   |

來源：阿斯達克財經網

圖 11 滬股通 20 大跌幅

| 名稱     | 代號        | 現價      | 升跌(%)   | 成交金額   |
|--------|-----------|---------|---------|--------|
| 三房巷    | 600370.SH | 2.370   | -9.195% | 3.47億  |
| 前沿生物-U | 688221.SH | 21.650  | -8.611% | 4.63億  |
| 橫店影視   | 603103.SH | 26.320  | -6.898% | 8.56億  |
| 城投控股   | 600649.SH | 5.290   | -6.039% | 10.07億 |
| 禾信儀器   | 688622.SH | 123.000 | -5.653% | 3.51億  |
| 百濟神州-U | 688235.SH | 263.440 | -5.651% | 12.81億 |
| 熱景生物   | 688068.SH | 126.600 | -5.473% | 3.18億  |
| 金地集團   | 600383.SH | 3.260   | -4.956% | 6.15億  |
| 宇通客車   | 600066.SH | 29.690  | -4.656% | 4.90億  |
| 益方生物-U | 688382.SH | 20.640  | -4.621% | 3.29億  |
| 華夏幸福   | 600340.SH | 1.670   | -4.571% | 2.77億  |
| 春風動力   | 603129.SH | 248.560 | -4.492% | 4.44億  |
| 華發股份   | 600325.SH | 4.320   | -4.213% | 3.71億  |
| 滄州大化   | 600230.SH | 22.510  | -4.213% | 7.75億  |
| 臥龍新能   | 600173.SH | 8.220   | -4.196% | 2.64億  |
| 石化油服   | 600871.SH | 3.200   | -4.192% | 14.11億 |
| 迪哲醫藥-U | 688192.SH | 50.310  | -4.190% | 1.45億  |
| 茂業商業   | 600828.SH | 6.220   | -4.160% | 3.22億  |
| 中曼石油   | 603619.SH | 36.230  | -4.153% | 14.80億 |
| 潤達醫療   | 603108.SH | 15.770  | -4.075% | 5.50億  |

來源：阿斯達克財經網

圖 12 深股通 20 大跌幅

| 名稱   | 代號        | 現價      | 升跌(%)   | 成交金額    |
|------|-----------|---------|---------|---------|
| 博納影業 | 001330.SZ | 9.310   | -9.961% | 22.84億  |
| 鳴輝能源 | 300438.SZ | 43.470  | -9.154% | 21.25億  |
| 雅化集團 | 002497.SZ | 26.440  | -8.765% | 33.22億  |
| 美好醫療 | 301363.SZ | 30.100  | -8.760% | 6.91億   |
| 海南海藥 | 000566.SZ | 5.990   | -7.132% | 6.68億   |
| 世聯行  | 002285.SZ | 2.860   | -6.536% | 2.95億   |
| 天奇股份 | 002009.SZ | 31.060  | -6.530% | 27.23億  |
| 盛新錳能 | 002240.SZ | 42.260  | -6.504% | 43.25億  |
| 金時科技 | 002951.SZ | 15.390  | -6.501% | 3.40億   |
| 華聯控股 | 000036.SZ | 5.690   | -6.260% | 8.00億   |
| 天際股份 | 002759.SZ | 38.500  | -5.937% | 25.34億  |
| 科順股份 | 300737.SZ | 7.710   | -5.861% | 4.13億   |
| 天華新能 | 300390.SZ | 49.900  | -5.510% | 30.09億  |
| 陽光電源 | 300274.SZ | 145.650 | -5.483% | 119.61億 |
| 佛塑科技 | 000973.SZ | 13.720  | -5.445% | 9.84億   |
| 潮宏基  | 002345.SZ | 11.760  | -5.238% | 5.99億   |
| 德緯錳能 | 300014.SZ | 62.160  | -5.041% | 47.18億  |
| 國安股份 | 000839.SZ | 3.580   | -5.040% | 13.09億  |
| 湖南裕能 | 301358.SZ | 67.210  | -4.990% | 19.77億  |
| 我愛我家 | 000560.SZ | 3.440   | -4.972% | 8.50億   |

來源：阿斯達克財經網

圖 13 滬股通 20 大成交量

| 名稱         | 代號        | 現價    | 升跌(%)   | 成交金額    |
|------------|-----------|-------|---------|---------|
| A500ETF基金  | 512050.SH | 1.254 | -0.159% | 107.05億 |
| A500ETF華泰柏 | 563360.SH | 1.332 | -0.299% | 77.47億  |
| 包鋼股份       | 600010.SH | 2.980 | +1.706% | 91.27億  |
| 科創50ETF    | 588000.SH | 1.564 | +0.773% | 38.39億  |
| 券商ETF      | 512000.SH | 0.558 | -0.888% | 9.46億   |
| 證券ETF      | 512880.SH | 1.166 | -1.103% | 19.63億  |
| 醫療ETF      | 512170.SH | 0.352 | -1.124% | 5.63億   |
| 和邦生物       | 603077.SH | 2.900 | +0.694% | 37.20億  |
| 酒ETF       | 512690.SH | 0.525 | -1.316% | 6.16億   |
| 通信ETF      | 515880.SH | 1.112 | +2.583% | 12.45億  |
| 中證1000ETF  | 512100.SH | 3.396 | +0.742% | 37.85億  |
| 永泰能源       | 600157.SH | 1.710 | -1.156% | 19.30億  |
| 機器人ETF     | 562500.SH | 1.083 | +0.557% | 11.08億  |
| 科創芯片ETF    | 588200.SH | 2.727 | +1.413% | 27.28億  |
| 洲際油氣       | 600759.SH | 6.070 | +1.675% | 59.30億  |
| 中證500ETF   | 510500.SH | 8.630 | +0.326% | 69.37億  |
| 半導體ETF     | 512480.SH | 1.699 | +1.433% | 13.42億  |
| 滬深300ETF華泰 | 510300.SH | 4.735 | -0.316% | 36.25億  |
| 有色金屬ETF    | 512400.SH | 2.329 | -0.767% | 17.77億  |
| 銀行ETF      | 512800.SH | 0.772 | -0.258% | 5.80億   |

來源：阿斯達克財經網

圖 14 深股通 20 大成交量

| 名稱         | 代號        | 現價     | 升跌(%)   | 成交金額    |
|------------|-----------|--------|---------|---------|
| A500ETF南方  | 159352.SZ | 1.311  | -0.076% | 76.60億  |
| 中證A500ETF  | 159338.SZ | 1.261  | -0.158% | 73.28億  |
| A500ETF易方達 | 159361.SZ | 1.285  | -0.078% | 34.13億  |
| 鴻鑫集成       | 002506.SZ | 5.030  | +3.074% | 82.15億  |
| 化工ETF      | 159870.SZ | 0.956  | +0.210% | 15.15億  |
| A500ETF嘉實  | 159351.SZ | 1.268  | +0.079% | 12.06億  |
| 利歐股份       | 002131.SZ | 9.340  | 0.000%  | 88.36億  |
| 創業板ETF易方達  | 159915.SZ | 3.336  | -0.239% | 29.59億  |
| 衛星ETF      | 159206.SZ | 1.858  | +1.419% | 16.12億  |
| 電網設備ETF    | 159326.SZ | 1.978  | +2.914% | 16.48億  |
| 崑山科技       | 002195.SZ | 10.900 | +3.122% | 90.27億  |
| 中證1000ETF  | 159845.SZ | 3.498  | +0.575% | 28.45億  |
| 半導體設備ETF   | 159516.SZ | 1.947  | +1.038% | 15.03億  |
| 軟件ETF      | 159852.SZ | 0.902  | 0.000%  | 5.75億   |
| 創業板50ETF   | 159949.SZ | 1.571  | -0.317% | 9.80億   |
| 電池ETF匯添富   | 159796.SZ | 0.977  | -2.202% | 6.11億   |
| 創業板人工智能E   | 159363.SZ | 1.151  | +1.768% | 6.74億   |
| 山子高科       | 000981.SZ | 4.920  | -0.203% | 27.39億  |
| 創新藥ETF     | 159992.SZ | 0.821  | -1.559% | 4.57億   |
| 網宿科技       | 300017.SZ | 19.750 | -2.948% | 106.27億 |

來源：阿斯達克財經網



## 新股 IPO

圖 15 即將上市新股

| 公司名稱 | 股票代號 | 行業    | 招股價 (HK\$) | 每手股數  | 入場費 | 招股截止日 | 上市日期       |
|------|------|-------|------------|-------|-----|-------|------------|
| 嵐圖汽車 | 7489 | 汽車製造商 | NA         | 1,000 | NA  | NA    | 2026-03-19 |

來源：阿斯達克財經網

圖 16 半新股表現

| 公司名稱               | 股票代號    | 上市日期       | 每手股數  | 招股價    | 現價     | 累積表現 (%) |
|--------------------|---------|------------|-------|--------|--------|----------|
| 海致科技集團             | 2706 HK | 2026-02-13 | 200   | 27.06  | 104.00 | 284.33   |
| 沃爾核材               | 9981 HK | 2026-02-13 | 200   | 20.09  | 21.20  | 5.53     |
| 先導智能               | 470 HK  | 2026-02-11 | 100   | 45.80  | 45.80  | 0.00     |
| 愛芯元智               | 600 HK  | 2026-02-10 | 100   | 28.20  | 29.76  | 5.53     |
| 樂欣戶外               | 2720 HK | 2026-02-10 | 500   | 12.25  | 26.70  | 117.96   |
| 瀾起科技               | 6809 HK | 2026-02-09 | 100   | 106.89 | 188.00 | 75.88    |
| 卓正醫療               | 2677 HK | 2026-02-06 | 50    | 59.90  | 58.60  | (2.17)   |
| 牧原股份               | 2714 HK | 2026-02-06 | 100   | 39.00  | 39.88  | 2.26     |
| 大族數控               | 3200 HK | 2026-02-06 | 100   | 95.80  | 128.60 | 34.24    |
| 國恩科技               | 2768 HK | 2026-02-04 | 200   | 36.00  | 51.75  | 43.75    |
| 東鵬飲料               | 9980 HK | 2026-02-03 | 100   | 248.00 | 248.00 | 0.00     |
| 鳴鳴很忙               | 1768 HK | 2026-01-28 | 100   | 236.60 | 445.00 | 88.08    |
| 龍旗科技               | 9611 HK | 2026-01-22 | 100   | 31.00  | 30.20  | (2.58)   |
| 紅星冷鏈               | 1641 HK | 2026-01-13 | 500   | 12.26  | 8.07   | (34.18)  |
| 兆易創新               | 3986 HK | 2026-01-13 | 100   | 162.00 | 425.60 | 162.72   |
| BBSB International | 8610 HK | 2026-01-13 | 4,000 | 0.60   | 0.63   | 5.00     |
| 豪威集團               | 501 HK  | 2026-01-12 | 100   | 104.80 | 109.80 | 4.77     |
| MiniMax-WP         | 100 HK  | 2026-01-09 | 20    | 165.00 | 788.50 | 377.88   |
| 金滄資源               | 3636 HK | 2026-01-09 | 200   | 30.00  | 40.20  | 34.00    |
| 瑞博生物-B             | 6938 HK | 2026-01-09 | 200   | 57.97  | 67.20  | 15.92    |

來源：阿斯達克財經網

## 中國和美國主要經濟數據公佈日期

圖 17 公佈日期

| 發布日期  | 國家 | 經濟數據             | 觀察日期   | 前值     | 預測     | 實際值     |
|-------|----|------------------|--------|--------|--------|---------|
| 2月20日 | 美國 | 建築許可             | 12月最終值 | 1448k  | --     | 1455k   |
| 2月20日 | 美國 | 個人收入環比           | 12月    | 0.30%  | 0.30%  | 0.30%   |
| 2月20日 | 美國 | 個人支出環比           | 12月    | 0.50%  | 0.30%  | 0.40%   |
| 2月20日 | 美國 | PCE價格指數同比        | 12月    | 2.80%  | 2.80%  | 2.90%   |
| 2月20日 | 美國 | 核心PCE價格指數月環比     | 12月    | 0.20%  | 0.30%  | 0.40%   |
| 2月20日 | 美國 | 核心PCE價格指數同比      | 12月    | 2.80%  | 2.90%  | 3.00%   |
| 2月20日 | 美國 | GDP環比摺合年率        | 4季度初始值 | 4.40%  | 2.80%  | 1.40%   |
| 2月20日 | 美國 | 個人消費             | 4季度初始值 | 3.50%  | 2.40%  | 2.40%   |
| 2月20日 | 美國 | GDP價格指數          | 4季度初始值 | 3.80%  | 2.80%  | 3.60%   |
| 2月20日 | 美國 | 核心PCE價格指數季環比     | 4季度初始值 | 2.90%  | 2.60%  | 2.70%   |
| 2月20日 | 美國 | 標普全球-美國製造業PMI    | 2月初始值  | 52.4   | 52.4   | 51.2    |
| 2月20日 | 美國 | 標普全球-美國服務業PMI    | 2月初始值  | 52.7   | 53     | 52.3    |
| 2月20日 | 美國 | 標普全球-美國綜合PMI     | 2月初始值  | 53     | 53.1   | 52.3    |
| 2月20日 | 美國 | 新建住宅銷量年率         | 11月    | 737k   | --     | 758k    |
| 2月20日 | 美國 | 密歇根大學消費者信心指數     | 2月最終值  | 57.3   | 57.3   | 56.6    |
| 2月20日 | 美國 | 新建住宅銷量年率         | 11月    | 737k   | --     | 758k    |
| 2月23日 | 美國 | 芝加哥聯儲全美活動指數      | 12月    | (0.04) | --     | (0.21)  |
| 2月23日 | 美國 | 芝加哥聯儲全美活動指數      | 12月    | (0.04) | --     | (0.21)  |
| 2月23日 | 美國 | 工廠訂單             | 12月    | 2.70%  | -0.70% | -0.70%  |
| 2月23日 | 美國 | 耐用品訂單環比          | 12月最終值 | -1.40% | -1.40% | -1.40%  |
| 2月23日 | 美國 | 耐用消費品(除運輸類)      | 12月最終值 | 0.90%  | 0.90%  | 1.00%   |
| 2月23日 | 美國 | 達拉斯聯邦儲備銀行製造業活動指數 | 2月     | (1.20) | (0.50) | 0.20    |
| 2月24日 | 美國 | FHFA房價指數月環比      | 12月    | 0.60%  | 0.30%  | 0.10%   |
| 2月24日 | 美國 | 里士滿聯儲製造業指數       | 2月     | (6.00) | (5.00) | (10.00) |
| 2月24日 | 美國 | 世界大型企業研究會消費者信心指數 | 2月     | 84.5   | 87.1   | 91.2    |
| 2月24日 | 美國 | 批發庫存月環比          | 12月最終值 | 0.20%  | 0.20%  | 0.20%   |
| 2月25日 | 美國 | 周度MBA抵押貸款申請指數環比  | 2月     | 2.80%  | --     | --      |
| 2月26日 | 美國 | 周度首次申領失業救濟人數     | 2月     | 206k   | 216k   | --      |
| 2月26日 | 美國 | 持續領取失業救濟人數       | 2月     | 1869k  | 1858k  | --      |
| 2月27日 | 美國 | 生產者價格環比          | 1月     | 0.50%  | 0.30%  | --      |
| 2月27日 | 美國 | PPI(除食品與能源)月環比   | 1月     | 0.70%  | 0.30%  | --      |
| 2月27日 | 美國 | PPI最終需求同比        | 1月     | 3.00%  | 2.60%  | --      |
| 2月27日 | 美國 | PPI(除食品與能源)同比    | 1月     | 3.30%  | 3.00%  | --      |
| 2月27日 | 美國 | MNI芝加哥PMI        | 2月     | 54.0   | 52.1   | --      |
| 2月27日 | 美國 | 建築開支月環比          | 12月    | --     | 0.20%  | --      |

來源：彭博社，阿斯達克財經網

## 信息披露

本研究報告中的資訊和意見由英皇證券有限公司和高誠證券有限公司及 / 或其聯屬公司（統稱「英皇及高誠」）以及本報告中指定的研究分析師編制。

### 分析師的保證披露

就研究報告全部或部分的內容，研究報告中提及的個別券商或發行商，每位分析師均有主要責任及保證：（一）所表達的觀點均準確反映了其個別證券或發行商的個人看法，包括關於英皇及高誠的觀點，且以獨立的方式準備；及（二）分析師在研究報告中表達直接或間接的具體建議或觀點，不會與過去或現在報酬的任何部分相關。

就研究報告的內容，每位分析師進一步確認：（一）分析師及 / 或其聯繫人（根據香港證券及期貨事務監察委員會頒布《操守準則》的定義）均沒有在研究報告發佈日期前的 30 個公曆日買賣過研究報告提及的股票；（二）分析師及 / 或其聯繫人均沒有擔任研究報告提及上市公司的高級人員；及（三）分析師及 / 或其聯繫人均沒有對研究報告涉及的股票擁有任何財務利益。

### 股票的評級披露

#### 基本的評級制度

基本的評級制度是根據我們對股票未來 12 個月潛在總回報率的預估。潛在總回報率是指（1）未來 12 個月股價上漲或下跌幅度（以百分比表示）及（2）未來 12 個月的總股利收益率。

**買入 (BUY)：** 預計該股票的潛在總回報率（大型股票 / 中小型股票）將分別超過 10% / 15%。

**中性 (NEUTRAL)：** 預計該股票的潛在總回報率分別為大型股票 -10%至 10% / 中小型股票 15%。

**賣出 (SELL)：** 預計該股票未來 12 個月的潛在總回報率低於 -10%。

#### 策略性建議的評級系統

策略性建議的評級系統是根據短期的股價催化因素、技術分析因素和 / 或量化分析，預計持續時間為三個月。策略性建議的評級系統可能針對評級系統未涵蓋的公司，或與我們對同一家公司的基本評級相反的公司。

**策略買入 (TB)：** 該股票的潛在總回報預計超過 20%。

**策略賣出 / 做空 (TS/TSH)：** 預計該股票的潛在總回報將低於 -20%。

**平倉 / 到期策略性建議：** 策略性建議的評級將在以下情況下被視為結束或過期：（一）股價在策略性建議後達到獲利或止蝕水平；或（二）在策略性建議後起的 3 個月後（以較早者為準）。

**未評級 (NR)：** 沒有基本或策略性建議評級的股票。

**審查中 (UR)：** 股票的目標價和 / 或評級的指示會因在短期內發生的變化，通常是因為可能影響投資前景或估值的事件。

我們一般將市值達到或高於 50 億美元的公司定義為大型股票，而市值低於此水平的公司則定義為中小型股票。

由於每日的價格波動，個別規模類別股票的實際總市值可能會暫時偏離上述門檻及策略性建議的評級涵蓋股票的潛在總回報可能暫時與指定的基本評級相關的定義的潛在總回報不一致。



## 一般披露與免責聲明

本研究報告是根據我們認為可靠的公開資訊而編寫，但英皇證券有限公司和高誠證券有限公司及 / 或其聯屬公司（統稱「英皇及高誠」）未對本研究報告的內容進行獨立核實，也不明示或暗示其內容的公正性、準確性、及時性、合理性或完整性，使用者不應以此作為依據。本研究報告所載資訊與觀點僅供投資者參考，並未考慮個別客戶的具體投資目標、財務情況或需求，也不構成買賣證券或其他金融產品的要約、邀請或任何投資建議或服務。在任何情況下，本研究報告所載資訊或所表達的觀點均不構成對任何人的個人建議。

英皇及高誠可能持有並且可能進行與本研究報告所提及公司相關證券的持倉及交易，也可能為該等公司提供或尋求提供投資銀行或財務顧問服務。投資者應該知悉，相關持倉及交易可能影響本研究報告客觀性的利益衝突。英皇及高誠及其高級職員、董事和員工但不包括股票和信用分析師，可能不時在本研究報告所提及的證券或其他金融產品中持有長倉或空倉，並可能以個人身份進行買賣。投資者應就建議自行獨立評估本研究報告所載資訊，並考慮自身的投資目標、財務狀況及特殊需求，並在參與本研究報告所涉及公司證券相關的任何交易前，應諮詢自己的專業和財務顧問，以了解法律、商業、財務、稅務及其他相關方面的事項。英皇及高誠及其股東或相關聯繫人，概不對因使用或依賴本文件或其內容或相關的任何事項而造成的任何損失或後果承擔任何責任。

本研究報告所載資訊，以及其中的意見、估值、評級、估算和預測，可能會隨時變更，並且可能在未經通知的情況下進行修正。過去表現並不能作為未來表現的可靠指標。在若干的時期，英皇及高誠可能會發布與本文所載的意見、估值、評級、估算和預測不一致的報告。

英皇及高誠的銷售人員、交易員及其他專業人士可能會提供口頭或書面的市場評論或交易觀點，這些可能與本研究報告中提出的建議和意見不一致，甚至有不同的觀點。此類觀點或建議反映了制定者的不同假設、觀點和分析方法，英皇及高誠沒有義務確保此類其他交易觀點或建議給予研究報告的任何收件人知悉。英皇及高誠的資產管理部門、自營交易台部門及其他投資業務可能會作出與本報告中表達的建議或意見不一致的投資決策。

本文件是嚴格保密僅供收件人使用。此文件僅供您參考，不得複製、再分發或以任何方式（直接或間接）傳遞給任何其他人士，也不得全部或部分刊登，用於任何目的。此文件或其任何副本不得帶出香港或傳送到香港以外的地區。若在其他司法管轄區分發此文件，可能受到法律限制，持有此文件的人士應自行了解並遵守相關限制。通過接受本研究報告，您即表示同意遵守上述指示。

本研究報告只限於在香港發佈。研究報告未有提供給任何其他法管轄區內的人士或實體，也不得被任何人在提供或使用該等資料違反當地適用的法律、規則或法規、政府當局或監管或自律組織或結算組織的規定的情況下使用。

**此報告的版權屬於英皇及高誠，未經英皇及高誠給予書面許可的情況下，嚴禁進行任何形式的未經授權的傳播、複製、出版、發布或引用。**